

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΣΕΒ: Η οικονομία έχει αρχίσει να ανακάμπτει, με μεγάλους κινδύνους ανάμεσα στους οποίους και οι προεκλογικές εξαγγελίες

Η οικονομία έχει αρχίσει να ανακάμπτει, ωστόσο η ανάκαμψη εμποδίζεται από τον ανεπαρκή μετασχηματισμό του παραγωγικού προτύπου της χώρας, σημειώνει ο Σύνδεσμος Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών, τονίζοντας ότι ο βαθμός εξοστρέφειας, καθώς και η αποταμίευση και οι επενδύσεις, παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα.

Στο μηνιαίο οικονομικό του δελτίο ο ΣΕΒ επισημαίνει ότι «η οικονομία παράγει δημοσιονομικά υπερπλεονάσματα, σε βάρος της επενδυτικής προσπάθειας των οργανωμένων και μεγαλύτερων επιχειρήσεων λόγω υπερφορολόγησης, και σε βάρος της απασχόλησης των εργαζομένων λόγω υψηλού μη μισθολογικού κόστους, και ιδίως στον τομέα των εισφορών κοινωνικής ασφάλισης».

Όπως τονίζει ο ΣΕΒ, η χώρα, μετά το πέρας του 3ου μηνιολογίου, βρίσκεται εκταπειμένη στις διακυμάνσεις των αγορών, χωρίς να υπάρχει πλέον ένα επαρκές σύστημα έγκαιρης εποπτείας και αποτελεσματικής παρέμβασης από την πλευρά των δανειστών. Συμπεληρώνει, δε, ότι «η οικονομία βρίσκεται όμηρος προεκλογικών διακηρύξεων και εξαγγελιών, με τον κίνδυνο ανατροπής της μακροοικονομικής σταθερότητας να ελλοχεύει ανά πάσα στιγμή».

Ο ΣΕΒ σημειώνει επιπλέον πως «η διαφανόμενη επαναφορά των εργασιακών σχέσεων στις κακές πρακτικές του παρελθόντος δεν βοηθάει στην ενδυνάμωση της επιχειρηματικής εμπιστοσύνης στις αναπτυξιακές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Όλα αυτά επηρεάζουν δυσμενώς τις επενδυτικές προσδοκίες».

Όπως προσθέτει ο Σύνδεσμος, οι προσδοκίες αυτές βρίσκονται σήμερα σε αναντιστοιχία με το γεγονός ότι η χώρα έχει ήδη κάνει μεγάλα βήματα συμμόρφωσης με τα συμφωνηθέντα στα Μνημόνια, και έχει δεσμευθεί αφενός να εφαρμόσει μια σειρά από φιλικές προς την ανάπτυξη διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις και αφετέρου να διατηρήσει σε μακροχρόνια βάση τη δημοσιονομική πειθαρχία που έχει επιτευχθεί. «Η επιχειρηματική κοινότητα θεωρεί, προς τούτο, ότι η ευθύνη όλων είναι μεγάλη ώστε η χώρα να μην τρεθεί εκ νέου εκτός αγορών πριν καν καταφέρει να επιστρέψει σε αυτές», προσθέτει ο ΣΕΒ.

Κατά τον Σύνδεσμο, η ολοκλήρωση του 3ου προγράμματος δημοσιονομικής προσαρμογής τον περασμένο Αύγουστο θέτει ξανά την Ελλάδα στο μικροσκόπιο των αγορών, από τις οποίες θα εξαρτάται σταδιακά όλα και περισσότερο ο δανεισμός της. Αυτό -προειδοποιεί ο ΣΕΒ- σημαίνει ότι δεν επιτρέπεται κανένας εφησυχασμός σε ό,τι αφορά την πορεία βασικών δεικτών που αποτελούν βαρόμετρο στις αξιολογήσεις των αγορών για την μακροοικονομική σταθερότητα και υγεία της οικονομίας. Τέτοιοι δείκτες, όπως επισημαίνει, είναι το ύψος του ιδιωτικού χρέους και η αναδιάρθρωση τόσο των τραπεζικών χρεοφυσικών όσο και των υπερπλεονεσμών επιχειρήσεων, η πληθυσμιακή γήρανση, το ύψος της απασχόλησης και οι δαπάνες για το ασφαλιστικό σύστημα, η παραγωγικότητα της οικονομίας και της εργασίας, το εμπορικό έλλειμμα. Σύμφωνα με τον ΣΕΒ, οι μεταμνημονιακές πολιτικές πρέπει να εστιάζουν με σαφείς μετρήσιμους στόχους στη βελτίωση όλων των παραπάνω δεικτών ώστε να βελτιωθεί η εμπιστοσύνη αγορών και εταίρων στη δυνατότητα της Ελλάδας να επιστρέψει σε μια βιώσιμη ανάκαμψη.

Ο ΣΕΒ παρατηρεί πως η Ελλάδα ολοκλήρωσε το 3ο πρόγραμμα προσαρμογής, χωρίς ωστόσο να έχει ακόμα ξεπεράσει σημαντικά εμπόδια, ώστε να μπορέσει να εισέλθει σε μία τροχιά ισχυρής και δυναμικής ανάπτυξης. Τα εμπόδια αυτά κατά τον Σύνδεσμο σχετίζονται με την υπερ-φορολόγηση, τη συσσωρευμένη αποεπένδυση ύψους 100 δισ., το εμπορικό έλλειμμα, το οποίο αν και μειώνεται παραμένει αρκετά υψηλό, τη χαμηλή παραγωγικότητα, τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια, τη χαμηλή επίδοση στον ψηφιακό μετασχηματισμό, την υψηλή ανεργία και το δημογραφικό πρόβλημα. Στη βάση αυτή, η στρατηγική ανάπτυξης σύμφωνα με τον ΣΕΒ θα πρέπει να προσανατολίζεται, πέρα από την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων, και στην αντιμετώπιση αυτών των προκλήσεων, έχοντας στο επίκεντρο τη βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος.

Ο ΣΕΒ έχει επεξεργαστεί 115 προτάσεις για αλλαγή πολιτικής, εστιάζοντας σε τέσσερις πλώνες:

Αύξηση των παραγωγικών επενδύσεων με βιομηχανική αναγέννηση, βελτίωση του διαθεσίμου εισοδήματος και της διεθνούς ανταγωνιστικότητας της ελληνικής μεταποίησης.

Αποτελεσματικό και μικρότερο κράτος με μείωση της γραφειοκρατίας και συνεργασία με τον ιδιωτικό τομέα.

Ψηφιακός μετασχηματισμός της χώρας.

Καλύτερες και περισσότερες δουλειές με σύγχρονες δεξιότητες και αποτελεσματική εκπαίδευση.

Σε ό,τι αφορά τα τρέχοντα στοιχεία, τα οποία επικαλείται ο Σύνδεσμος, η ελληνική οικονομία ανέκαμψε το 2017 (+1,4%), και ενισχύθηκε περαιτέρω κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018 (+2,2%), με υποχώρηση του ρυθμού ανάπτυξης ωστόσο στο 2ο τρίμηνο σε σχέση με το προηγούμενο. Η ανάκαμψη -αναφέρει ο ΣΕΒ- προφοροδοείται πρωτίστως από την εγχώρια ζήτηση, κυρίως ως αποτέλεσμα της τόνωσης των επενδύσεων σε πάγια (από το 2017) και, για πρώτη φορά ύστερα από ένα μεγάλο χρονικό διάστημα, της ιδιωτικής κατανάλωσης.

Η πορεία των εξαγωγών, όπως παρατηρεί ο ΣΕΒ, παραμένει δυναμική και συμβαδίζει με την άνοδο της μεταποιητικής παραγωγής και του τουρισμού. Ωστόσο, όπως επισημαίνει, η συμβολή των καθαρών εξαγωγών, αν και θετική, είναι μικρή λόγω της ταχέως αύξησης των εισαγωγών, γεγονός που υποδηλώνει χαμηλό βαθμό υποκατάστασης των εισαγωγών στην οικονομία.

Παράλληλα, ο ΣΕΒ στέκεται στις επενδύσεις, τονίζοντας πως αυξάνονται σε όλες τις κατηγορίες, συμπεριλαμβανομένων των κατοικιών (+7,9% το 1ο εξάμηνο του 2018) και των λοιπών κατασκευών (+4,9% το 1ο εξάμηνο του 2018), με τις επενδύσεις σε μηχανήματα και εξοπλισμό, καθώς και εξοπλισμό ΤΠΕ, να ενισχύονται κατά +19% περίπου το 1ο εξάμηνο του 2018. Ο μεταφορικός εξοπλισμός μειώθηκε κατά περισσότερο από -50%, έχοντας αυξηθεί κατά περισσότερο από +80% το 2017, λόγω της μη βιώσιμης αύξησης των εισαγωγών πλοίων, το 2017. Εξαιρουμένων των εισαγωγών πλοίων, οι επενδύσεις σε πάγια αυξήθηκαν κατά +11,9% το 1ο εξάμηνο του 2018, μετά από αύξηση +4,9% το 2017. Όπως επισημαίνει ο ΣΕΒ, το ποσοστό των επενδύσεων στο ΑΕΠ στην Ελλάδα είναι σήμερα στο 12,6% ενώ ο μέσος όρος στην ΕΕ-28 είναι στο 20,1% (Τσεχία 25%, Ιρλανδία 24%, Ρουμανία 23%, Ισπανία 21% κ.ο.κ.), που σημαίνει ότι η Ελλάδα θα πρέπει να αυξάνει τις επενδύσεις με πολύ ταχύτερους ρυθμούς από ό,τι γίνεται στην υπόλοιπη Ευρώπη.

Από την πλευρά της προσφοράς, με βάση της Ακαθάριστη Προσθήμενη Αξία κατά κλάδο, η ανάπτυξη είναι ταχύτερη στη βιομηχανία, τις κατασκευές, το εμπόριο-τουρισμό-μεταφορές, και τις δραστηριότητες των ελεύθερων επαγγελματιών και της ψυχαγωγίας, παρ'ότι ο ΣΕΒ. Όπως προσθέτει, μόνο ο χρηματοπιστωτικός τομέας (τράπεζες, ασφάλειες), καθώς και ο κλάδος ενημέρωσης και η επικοινωνίας (που περιλαμβάνει εκδόσεις, πληροφορική, τηλεπικοινωνίες και τηλεοπτικές / ραδιοφωνικές μεταδόσεις) συνεχίζουν να παρουσιάζουν φθίνουσα πορεία (με εξαίρεση την πληροφορική), κυρίως λόγω της αύξησης του ανταγωνισμού και τον δραστικό περιορισμό των προϋπολογισμών για διαφήμιση στις επιχειρήσεις ραδιοηλεκτρικών εκπομπών.

Επιπλέον, οι κυριότεροι βραχυχρόνιοι δείκτες ακολουθούν μια γενικά θετική πορεία, επισημαίνει ο Σύνδεσμος. Ειδικότερα:

Το οικονομικό κλίμα βελτιώθηκε τον Ιούλιο του 2018 και τον Αύγουστο παρέμεινε στο υψηλότερο επίπεδο από τον Ιούλιο του 2014.

Ανάλογη περίπου εικόνα εμφανίζει και η καταναλωτική εμπιστοσύνη, η οποία βελτιώθηκε αισθητά τον Ιούλιο του 2018.

Η παραγωγή στη μεταποίηση πλην πετρελαιοειδών συνέχισε να κινείται ανοδικά για 4ο συνεχόμενο μήνα τον Ιούλιο του 2018.

Ο Δείκτης Υπερθίνων Προμηθειών (PMI) στη μεταποίηση διαμορφώθηκε στις 53,9 μονάδες τον Αύγουστο του 2018 (από 53,5 τον προηγούμενο μήνα και 52,2 τον Αύγουστο του 2017), καταγράφοντας επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης της παραγωγής, των νέων παραγγελιών και της απασχόλησης.

Τα σημάδια ανάκαμψης της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας ενισχύονται, με τον όγκο να αντιστοιχεί στις νέες άδειες να παρουσιάζει αύξηση +13,2% το 1ο εξάμηνο του 2018.

Ο όγκος λιανικών πωλήσεων πλην καυσίμων κινήθηκε θετικά τον Ιούνιο του 2018 (+2%, επιπλέον αύξησης +4% τον Ιούνιο του 2017), με τους επιμέρους δείκτες στις κυριότερες κατηγορίες καταστημάτων να παρουσιάζουν ανοδική τάση.

Σημαντική αύξηση σημείωσαν επίσης οι εξαγωγές αγαθών πλην καυσίμων και πλοίων τον Ιούλιο του 2018 (+11% σε αξία και +9,1% σε όγκο), ενισχύοντας τη δυναμική πορεία που εμφανίζουν κυρίως από το 2ο τρίμηνο του 2017.

Οι εισπράξεις από τουρισμό αυξήθηκαν κατά +16% τον Ιούνιο του 2018, επιπλέον αύξησης +12% τον Ιούνιο του 2017 και οι εισπράξεις από μεταφορές κατά +14,7%, επιπλέον αύξησης +4,9% τον Ιούνιο του 2017.

Το εποχικό διορθωμένο ποσοστό ανεργίας μειώθηκε σε 19,1% τον Ιούνιο του 2018, έναντι 19,3% τον προηγούμενο μήνα και 21,3% τον Ιούνιο του 2017.

Ιδιαίτερα θετικά είναι επίσης τα στοιχεία των καθαρών προσλήψεων κατά το διάστημα Ιαν - Ιουλ 2018, οι οποίες ανήλθαν σε 289,6 χιλ., έναντι 263,1 χιλ. το αντίστοιχο διάστημα το 2017. Από αυτές οι 249,1 εντοπίζονται στον τουρισμό (καταλύματα και εστίαση) και οι 40,4 χιλ. στους λοιπούς κλάδους.

Οι καταθέσεις των νοικοκυριών αυξήθηκαν για 6ο συνεχόμενο μήνα τον Ιούλιο του 2018 (+540 εκατ. ευρώ), με το υπόλοιπό τους να ανέρχεται σε 106,4 δισ. ευρώ, έναντι 99,8 δισ. ευρώ τον Ιούλιο του 2017, ενώ από τον Ιούλιο του 2015, όταν επιβλήθηκαν τα capital controls, η σωρευτική μεταβολή των καταθέσεων των νοικοκυριών είναι θετική κατά +6,6 δισ. ευρώ.

Παράλληλα όμως, όπως προειδοποιεί ο ΣΕΒ:

Το ύψος των μη εξυπηρετούμενων δανείων παραμένει ιδιαίτερα υψηλό.

Το ποσοστό των μακροχρόνια ανέργων εξακολουθεί να βρίσκεται σε απογοητευτικό επίπεδο (72,1% το 2ο τρίμηνο του 2018) και μειώνεται με πολύ αργό ρυθμό.

Αντίθετα με την οικοδομική δραστηριότητα, η παραγωγή στις κατασκευές μεγάλων έργων υποχώρησε το 2ο τρίμηνο του 2018 (-20,2%) για 5ο συνεχόμενο τρίμηνο.



Φ. Καραβίας: Θα ξεπεράσουμε το στόχο για τα κόκκινα δάνεια φέτος

Μιλώντας στο Reuters, αισιόδοξη ότι θα ξεπεράσει τον στόχο μείωσης των επισφαλών δανείων φέτος είναι η Eurobank, με την τράπεζα να σχεδιάζει να σημειώσει περαιτέρω πρόοδο μέχρι το 2021.

Σε συνέντευξή του στο Reuters ο διευθύνων σύμβουλος της τράπεζας, Φωκίων Καραβίας δήλωσε πως τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (NPEs) είναι η μεγαλύτερη πρόκληση που αντιμετωπίζει ο τραπεζικός κλάδος της χώρας, που επλήγη σημαντικά από την κρίση χρέους της ευρωζώνης και από χρόνια βαθιά ύφεσης.

"Δεν υπάρχει αμφιβολία ότι η επιτυχημένη διαχείριση των NPEs θα είναι η λυδία λίθος για εμάς. Έχουμε επίγνωση της πρόκλησης, αλλά τα πρόσφατα αποτελέσματα μας επιτρέπουν να είμαστε μετρημένα αισιόδοξοι", δήλωσε ο Φωκίων Καραβίας στο Reuters.



FAZ: Δρομολογείται ακόμη και η πλήρης άρση των capital controls

Η Ελλάδα προτίθεται περίπου έναν μήνα μετά την ολοκλήρωση της διεθνούς οικονομικής βοήθειας να χαλαρώσει κι άλλο τα υφιστάμενα capital controls, γράφει η γερμανική FAZ.

Ήδη σύντομα θα υπάρχουν λιγότεροι περιορισμοί, όπως ανακοίνωσε ο υπουργός Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος το Σαββατοκύριακο στην εφημερίδα «Ναυτεμπορική», σημειώνει η γερμανική εφημερίδα.

Τα επικείμενα βήματα θα αφορούν την ανάληψη μετρητών και το άνοιγμα νέων τραπεζικών λογαριασμών. Ακόμα και η πλήρης άρση των capital controls έχει δρομολογηθεί. Τα τελευταία μέτρα αφορούν περιορισμούς στη διακίνηση κεφαλαίων με το εξωτερικό.

Η ελληνική κυβέρνηση επέβαλε τους ελέγχους πριν από τρία χρόνια, προκειμένου εν μέσω της κρίσης χρέους να εμποδίσει τη μαζική διαρροή ρευστού από τις εγχώριες τράπεζες, γράφει η FAZ.



Ανησυχία & Πιο επιθετικοί οι στόχοι του 2021 στα «κόκκινα» δάνεια

Και επίσημα άνοιξε πλέον η συζήτηση με τις ευρωπαϊκές αρχές σε ό,τι αφορά τους νέους στόχους των τραπεζών για τα Μη Εξυπηρετούμενα Ανοίγματα το 2021, στόχοι που θα καθοριστούν μέσα στον Σεπτέμβριο και έρχονται σε μια εξαιρετικά ευαίσθητη περίοδο για τις τράπεζες.

Όπως γράφει και η Ναυτεμπορική, σύμφωνα με έγκυρους τραπεζικούς παράγοντες, το ευκατό για τις τράπεζες είναι τον Δεκέμβριο του 2021 τα «κόκκινα» δάνεια να φθάσουν τα 50 δισ. ευρώ, από 64,9 δισ. ευρώ που είναι ο στόχος για τον Δεκέμβριο του 2019.

Ωστόσο, η συζήτηση κινείται σε μία εξόχως πιο ευρεία κλίμακα και οι καινούργιοι στόχοι για το 2021 θα προσδιοριστούν μεταξύ 40 δισ. και 50 δισ. ευρώ, αναφέρουν πηγές με γνώση των συζητήσεων. Με αυτόν τον τρόπο θα επιτευχθεί άλλη μία μείωση της τάξεως του 21% έως 38% από το επίπεδο που τα «κόκκινα» δάνεια θα έχουν φθάσει το 2019.

Οι νέοι στόχοι θα τεθούν και με βάση την πρόβλεψη των τραπεζών για περαιτέρω χορηγήσεις, παρατηρούν χρηματοοικονομικοί παράγοντες, καθώς εάν δοθούν νέα δάνεια σημαίνει πως η οικονομία ανακάμπτει. Σε μια τέτοια περίπτωση, άλλα θα είναι και τα δεδομένα σε ό,τι αφορά την εξυγίανση των προβληματικών χαρτοφυλακίων. Δεν αποκλείεται πάντως οι τράπεζες να πιεστούν και για περαιτέρω μειώσεις, κάτι που δημιουργεί πρόβλημα σε ό,τι αφορά την κεφαλαιακή τους επάρκεια.

Στο τέλος Ιουνίου του 2018 το ύψος των Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων (ΜΕΑ) εμφανίζεται μειωμένο κατά 4,1% συγκριτικά με το τέλος Μαρτίου του 2018 και κατά 6,1% συγκριτικά με το τέλος Δεκεμβρίου του 2017, αγγίζοντας τα 88,6 δισ. ευρώ ή το 47,6% των συνολικών ανοιγμάτων.

Σε σχέση με τον Μάρτιο του 2016, μήνα κατά τον οποίο καταγράφηκε το υψηλότερο επίπεδο ΜΕΑ, παρατηρείται μείωση κατά 17,3% ή 18,6 δισ. ευρώ. Οι νέοι στόχοι, λοιπόν, ενδέχεται να θέλουν τα «κόκκινα» δάνεια κάτω από το 25% του συνολικού δανειακού χαρτοφυλακίου των τραπεζών.

Ποιοι είναι οι κίνδυνοι

Το θέμα των τραπεζών είναι ένα από αυτά που ιδιαίτερα απασχόλησαν και όχι με ευχάριστο τρόπο τους θεσμούς.

Αλλωστε, τα αποτελέσματα των τραπεζών όπως φάνηκε και από την πορεία των μετοχών τους στο Χρηματιστήριο το τελευταίο διάστημα αλλά και από τις εκθέσεις των διεθνών οίκων (Citi, Deutsche Bank, BofA) δημιούργησαν μεγάλο προβληματισμό στους διεθνείς αναλυτές.

Στις συζητήσεις τους εξάλλου με τους φορείς οι θεσμοί στην πρόσφατη επίσκεψή τους ούτε αυτοί έκρυψαν την ανησυχία τους για τα κεφάλαια των πιστωτικών ιδρυμάτων που αντιμετωπίζουν δύο κυρίαρχα προβλήματα: τον κίνδυνο νέας απομείωσης από τις διαγραφές «κόκκινων» δανείων και τον κίνδυνο να μην παραχθούν νέες πραγματικές εργασίες για τις τράπεζες, ώστε τελικώς να ενισχυθεί η κερδοφορία τους και βέβαια και τα αποτελέσματά τους.

Οι θεσμοί παρατηρούν πως η πιστωτική επέκταση παραμένει αρνητική και η αλλαγή αυτής της τάσης είναι ίσως ο μόνος τρόπος οι τράπεζες να επανέλθουν σε πραγματική κερδοφορία, η οποία θα βοηθήσει και την κεφαλαιακή τους εικόνα.

Βεβαίως, οι θεσμοί υποστήριζαν πως οι ελληνικές τράπεζες στην παρούσα τουλάχιστον φάση δεν πρόκειται να χρειασθούν νέα κεφάλαια, ενώ, όπως σημειώνουν τραπεζικοί κύκλοι, τα νέα stress tests θα διενεργηθούν το 2020 με στοιχεία του τέλους του 2019.

Προκειμένου πάντως να μην υπάρξουν κεφαλαιακές ανάγκες για τα πιστωτικά ιδρύματα θα πρέπει να μην πιεστούν οι τράπεζες να εξυγιάνουν μεγαλύτερο τμήμα του προβληματικού τους χαρτοφυλακίου με πωλήσεις «κόκκινων» δανείων, αλλά τούτο να γίνει μέσω ανακτήσεων, ώστε οι προβλέψεις που έχουν ήδη ληφθεί να μην εμφανιστούν υποδεέστερες των αναγκών των τραπεζών.

Οι τράπεζες εκτιμούν πως οι πωλήσεις προβληματικών χαρτοφυλακίων δεν θα πρέπει να ξεπεράσουν το 1/3 του συνολικού χαρτοφυλακίου ΜΕΑ. Οτιδήποτε πάνω από αυτό απομειώνει την κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών, σημειώνουν έγκυροι τραπεζικοί παράγοντες.

Συγχρόνως, το ύψος των προβλέψεων που οι τράπεζες πρέπει να λάβουν με βάση και τα καινούργια ΜΕΑ που δημιουργούνται και με βάση τα όσα ισχύουν ήδη γι' αυτά (διαγραφή στη 2ετία για τα χωρίς εγγυήσεις δάνεια και 7ετία για τα εγγυημένα) καθοδηγεί τελικώς τις τράπεζες να πραγματοποιήσουν υπέρτερες προβλέψεις.

Μέσα λοιπόν σε αυτό το πλαίσιο πραγματοποιούνται οι διαπραγματεύσεις με την ΕΚΤ και τον SSM, προκειμένου να επιτευχθούν οι νέες ισορροπίες σε ό,τι αφορά τους καινούργιους στόχους για τα «κόκκινα» δάνεια των τραπεζών.

Η στοχοθεσία θα συμφωνηθεί με τους θεσμούς και θα ανακοινωθεί περί το τέλος του τρέχοντος μήνα.



Deutsche Bank: Η Ελλάδα δεν μπορεί να κάνει αναπτυξιακό «μπουμ»

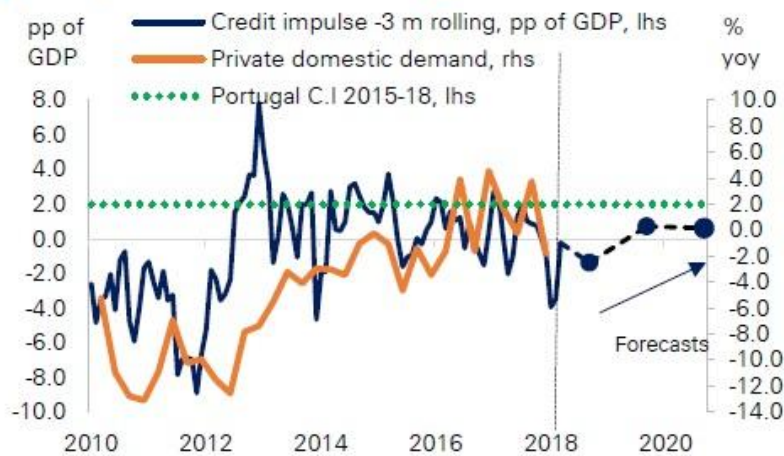
Η Ελλάδα εξήλθε επιτυχημένα από το πρόγραμμα και η οικονομία λογικά θα κλείσει το κενό παραγωγής. Ωστόσο, η προοπτική θετικής έκπληξης στην ανάκαμψη δείχνει περιορισμένη λόγω της απουσίας ισχυρού πιστωτικού ή δημοσιονομικού καταλύτη, σημειώνει η Deutsche Bank σε ανάλυσή της για την Ελλάδα.

Το πρόγραμμα

Η Ελλάδα ολοκλήρωσε το τρίτο πρόγραμμα, αλλά παραμένει σε καθεστώς ενισχυμένης εποπτείας. Η οικονομία έχει καταγράψει έξι συνεχόμενα τρίμηνα ανάπτυξης και η ανεργία πλέον είναι στα χαμηλότερα επίπεδα από το Σεπτέμβριο του 2011.

Το ΔΝΤ και η Κομισιόν αναμένουν ότι το ΑΕΠ θα ενισχυθεί με ρυθμό περίπου 2% φέτος και το 2019. Ωστόσο, η Ελλάδα ενδέχεται να μην έχει την πιστωτική, δημοσιονομική ή εξωγενή «ώθηση» που επέτρεψε στην Ιρλανδία και την Ιβηρική να καταγράψουν εντυπωσιακούς ρυθμούς ανάπτυξης τα τελευταία χρόνια.

Figure 30: Greek credit impulse not comparable to Portugal's in 2015-18



Source: Deutsche Bank, Eurostat, ECB, Haver Analytics LP

Οι τράπεζες

Η πιστωτική επέκταση αναμένεται να παραμείνει αρνητική ως το 2020, καθώς οι τράπεζες συνεχίζουν να περιορίζονται από το μεγάλο ύψος των NPEs. Με βάση τις προβλέψεις των τραπεζικών αναλυτών της DB, η πιστωτική επίπτωση αναμένεται να καταστεί οριακά θετική το 2019-2020, επιτρέποντας στην εγχώρια ζήτηση να κινηθεί λίγο υψηλότερα από την προβλεπόμενη ανάπτυξη.

Τα δημοσιονομικά

Στο δημοσιονομικό μέτωπο, η Κομισιόν αναμένει πρωτογενές πλεόνασμα 3,7% το 2019. Αυτό αναμένεται να έχει επίπτωση της τάξεως του -0,8% στο ΑΕΠ. Ενώ η δημοσιονομική χαλάρωση λογικά θα στηρίξει τη βραχυπρόθεσμη ανάπτυξη, σε σύγκριση με τη δημοσιονομική ώθηση που παρατηρήθηκε στην Ισπανία το 2015-2016, όταν και «έτρεξε» με ρυθμό ανάπτυξης άνω του 3% ετησίως, είναι δύσκολο να φανταστούμε έναν υψηλό ρυθμό ανάπτυξης στην Ελλάδα, ιδίως καθώς η νομισματική πολιτική αναμένεται να καταστεί λιγότερο υποστηρικτική, αναφέρει ο οίκος.

Συνέχεια...

Figure 31: Spanish 2015-16 fiscal impulse unlikely to occur in Greece



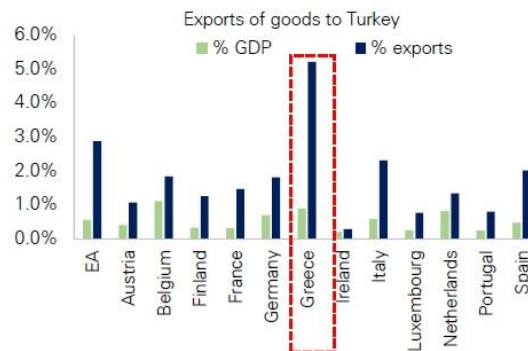
Source: Deutsche Bank, Eurostat, ECB, Haver Analytics LP

Δημοσιονομικά, η Ελλάδα παραμένει σε μια δύσκολη ισορροπία – μια οριακή χαλάρωση θα μπορούσε να ενισχύσει τη βραχυπρόθεσμη ανάπτυξη αλλά οι μεγάλες αποκλίσεις από τους δημοσιονομικούς στόχους θα μπορούσαν να αποβούν αντιπαραγωγικές, εν μέσω σύσφιξης των συνθηκών χρηματοδότησης, μέσω αυξανόμενων ομολογιακών αποδόσεων και αβεβαιότητας.

Τα εξωγενή ρίσκα

Από την άλλη, περιορισμένα εμφανίζονται τα εξωγενή ρίσκα, αναφέρει ο οίκος. Η λίστα περιλαμβάνει εμπορικούς πολέμους και την παγκόσμια ανάπτυξη, την εμπορική έκθεση της Ελλάδας στην Τουρκία και το ρίσκο για τον τουριστικό κλάδο από την στροφή των ταξιδιωτών σε προορισμούς εκτός μεσογειακής Ε.Ε.

Figure 32: Greek exposure to Turkish economy



Source: Deutsche Bank, Eurostat, ECB, Haver Analytics LP

Το πολιτικό μέτωπο

Στο επίκεντρο τίθενται οι επικείμενες εθνικές εκλογές που αναμένεται να λάβουν χώρα ως το Σεπτέμβριο του 2019. Ενδέχεται να προκηρυχθούν νωρίτερα για να συμπέσουν με τις ευρωεκλογές του Μαΐου.

Ο Αλέξης Τσίπρας δεσμεύτηκε πρόσφατα για «δημοσιονομικό μέρισμα», μέσω πιθανών μειώσεων στο ΦΠΑ, στις εισφορές και τον ΕΝΦΙΑ τα επόμενα χρόνια, αλλά η δημοσιονομική επίπτωση των μέτρων το 2019 θα είναι μικρή. Επίσης ήταν προσεκτικός στο να μην δεσμευτεί για αντιστροφή των μειώσεων στις συντάξεις, χωρίς να υπάρξει διαβούλευση με την ΕΕ.

Όσο η ρητορική σε σχέση με τη δημοσιονομική πολιτική παραμένει ήπια, η εγχώρια πολιτική δεν αναμένεται να έχει μεγάλη επίπτωση στις αγορές. Οι τελευταίες δημοσκοπήσεις δείχνουν επικράτηση της Νέας Δημοκρατίας, αν και ενδεχομένως χωρίς αυτοδυναμία στη Βουλή.